

证券研究报告

3Q24全球电视出货量环比增长近10%，
全年智能手机柔性AMOLED出货量增长24%

电子行业 强于大市（维持）

平安证券研究所 TMT团队

分析师：付强 S1060520070001 (证券投资咨询)

邮箱：FUQIANG021@pingan.com.cn

徐勇 S1060519090004 (证券投资咨询)

XUYONG318@pingan.com.cn

2024年11月24日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

核心摘要

- **行业要闻及简评：** 1) TrendForce：能源补贴推动2024年第三季电视出货量环比增长近10%。TrendForce信息，2024Q3全球电视品牌出货量达5233万台，季增9.6%、年增0.5%。由于今年七月底中国针对一、二级能效八类家电产品提供15%至20%的以旧换新补贴，并加上中秋节和国庆节的促销规模，使得第三季度全球电视品牌出货量比预估高出1%。2) Omdia：2024年，智能手机柔性AMOLED面板出货量将增长24%，市场份额42%。据《Omdia智能手机显示面板情报服务》，2024年，柔性AMOLED显示面板出货量将达到6.31亿块，同比增长24%。预计到今年年底，柔性AMOLED显示面板预计将占据42%的市场份额，超过非晶硅液晶面板的37%，成为智能手机显示面板市场的主导技术力量。3) 根据Canalys，由于当前AI需求的持续增长，促使头部云厂商不断加大在AI领域的投入，2024年第三季度全球云基础设施服务支出同比增长21%至820亿美元。其中，AWS、微软Azure和谷歌云的市场份额合计占全球云支出的64%。
- **一周行情回顾：** 上周，申万半导体指数下跌2.86%，跑输沪深300指数0.26个百分点；自2023年年初以来，半导体行业指数上涨14.09%，跑赢沪深300指数14.25个百分点。
- **投资建议：** 当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代如火如荼，半导体设备企业订单充裕，行业景气向上趋势得以维持；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、澜起科技、晶合集成、京东方A、莱特光电、芯动联科等。
- **风险提示：** 1) 供应链风险上升。2) 政策支持力度不及预期。3) 市场需求可能不及预期。4) 国产替代不及预期。

行业要闻及简评

TrendForce：能源补贴推动2024年第三季电视出货量环比增长近10%

TrendForce信息，2024Q3全球电视品牌出货量达5233万台，季增9.6%、年增0.5%。由于今年七月底中国针对一、二级能效八类家电产品提供15%至20%的以旧换新补贴，并加上中秋节和国庆节的促销规模，使得第三季度全球电视品牌出货量比预估高出1%。

此次中国品牌商和渠道商直接将补贴金额反映在零售价上，加上补助期限只到2024年底，刺激更多换机需求，带动中秋节和十一黄金周档期销量年增20%以上，为疲软的电视市场注入活力。TrendForce集邦咨询表示，预期热销情况将延续到今年底，加上欧美地区的节庆促销备货，预估第四季全球电视需求将再季增2.5%至5363万台，年增0.5%。因此，2024年的全年出货量可望达1亿9670万台，年增0.6%，结束连续五年出货下降的局面。

3Q24全球主要电视品牌市占率 (%)

Ranking	Brand	Market Share
1	Samsung	17.6%
2	TCL	14.3%
3	Hisense	13.2%
4	LGE	13.2%
5	Xiaomi	5.0%

Note:以品牌出货量为计算基准，并取至小数点后第一位

Source: TrendForce, Nov. 2024

TRENDFORCE

行业要闻及简评

Omdia：2024年智能手机柔性AMOLED面板出货量将同比增长24%

据《Omdia智能手机显示面板情报服务》，2024年，柔性AMOLED显示面板出货量将达到6.31亿块，同比增长24%。预计到今年年底，柔性AMOLED显示面板将占据42%的市场份额，超过非晶硅液晶面板的37%，成为智能手机显示面板市场的主导技术力量。

2023年，柔性AMOLED显示面板的出货量同比增长了31.8%，达到5.08亿片，而平均售价则下降了14.3%。这种价格下降促使智能手机厂商从使用LCD转向使用OLED显示面板。因此，AMOLED技术（包括柔性AMOLED和刚性AMOLED）将超越LCD，占据53%的市场份额，在2024年成为主要的智能手机显示面板产品。

2021-2026年柔性AMOLED出货量（百万片）和平均单价（美元/片）情况



行业要闻及简评

Canalys: 2024年第三季度全球云基础设施服务支出同比增长21%至820亿美元

根据Canalys, 由于当前AI需求的持续增长, 促使头部云厂商不断加大在AI领域的投入, 2024年第三季度全球云基础设施服务支出同比增长21%至820亿美元。其中, AWS、微软Azure和谷歌云的市场份额合计占全球云支出的64%。

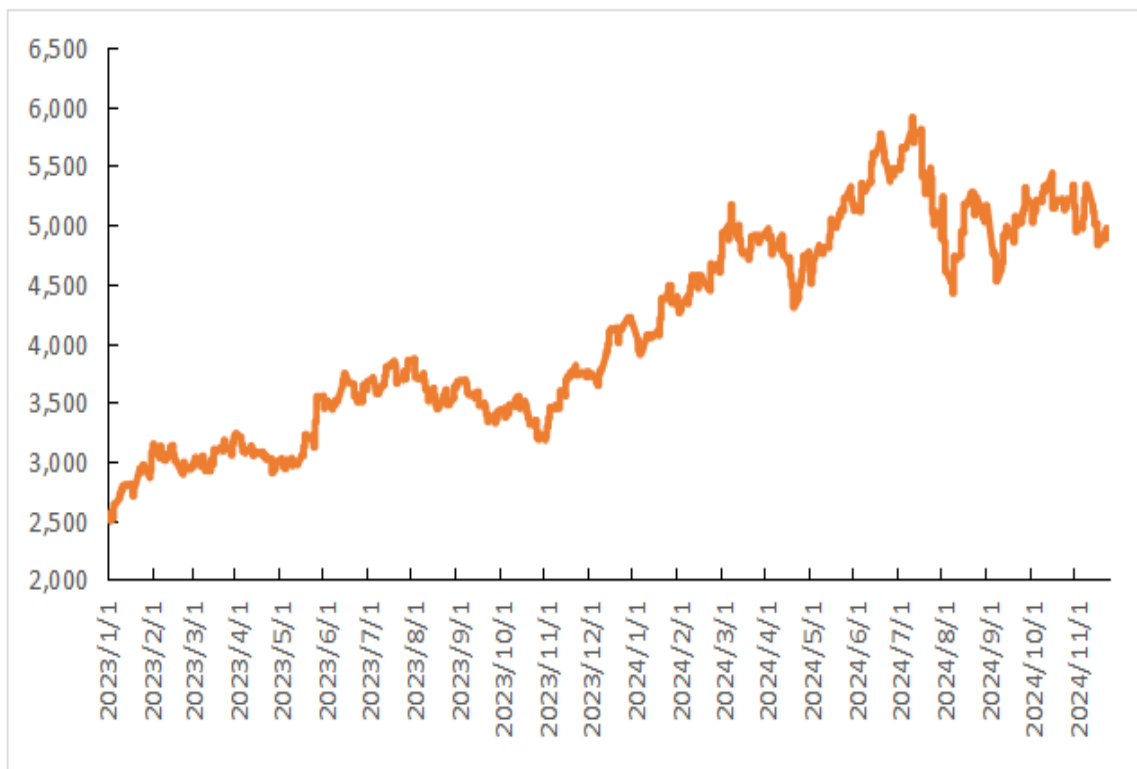
◆ 24Q3全球云基础设施服务支出情况



一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，美国费城半导体指数和中国台湾半导体指数均有所上涨。11月22日，美国费城半导体指数为4955.0，周涨幅为2.53%，中国台湾半导体指数为633.28，周涨幅为0.57%。

◆ 2023年年初以来费城半导体指数表现



◆ 2023年年初以来中国台湾半导体指数表现

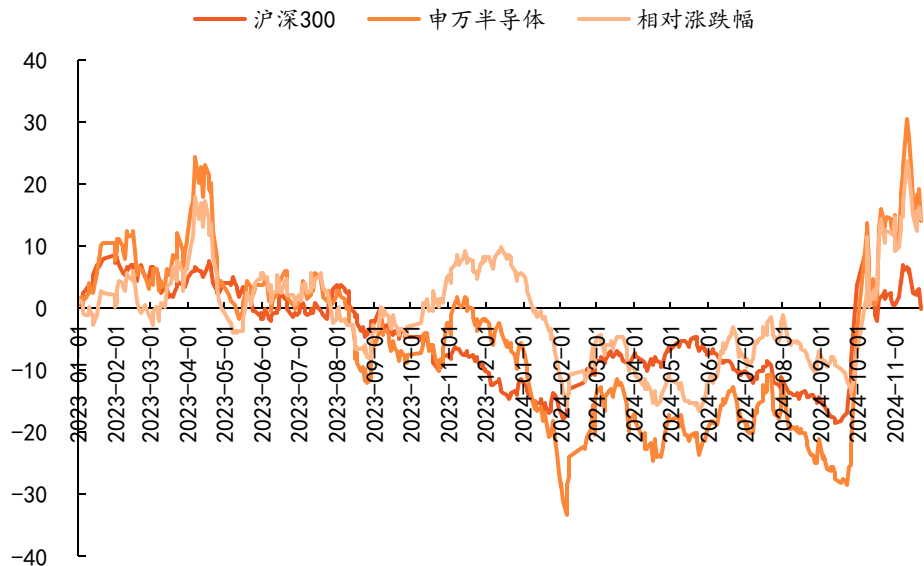




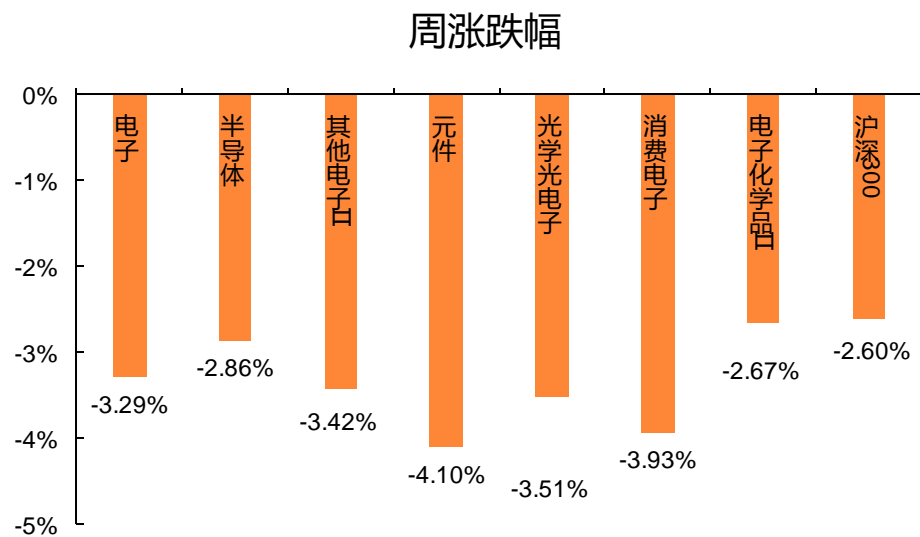
一周行情回顾——指数涨跌幅

➤ 上周，申万半导体指数下跌2.86%，跑输沪深300指数0.26个百分点；自2023年年初以来，半导体行业指数上涨14.09%，跑赢沪深300指数14.25个百分点。

2023年初以来半导体行业指数相对表现



上周半导体及其他电子行业指数涨跌幅表现



一周行情回顾——上市公司涨跌幅

➤ 上周，半导体行业159只A股成分股中，30只股价上涨，1只持平，128只下跌，其中，慧智微涨幅为23.03%，领跑半导体行业，力芯微紧随其后，涨幅为18.73%。

上周半导体行业涨跌幅排名前10位个股

涨幅前10位				跌幅前10位			
序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM	序号	证券名称	涨跌幅 (%)	PETTM
1	慧智微	23.03	-	1	晶华微	-15.65	-
2	力芯微	18.73	38.99	2	京仪装备	-13.24	69.54
3	中科蓝讯	15.23	48.38	3	博通集成	-11.74	-
4	有研新材	12.13	98.31	4	创耀科技	-10.69	66.18
5	希荻微	10.59	-	5	ST华微	-10.51	39.15
6	国芯科技	8.72	-	6	长电科技	-9.89	44.26
7	寒武纪	8.45	-	7	国民技术	-9.62	-
8	敏芯股份	8.16	-	8	扬杰科技	-8.72	24.43
9	乐鑫科技	7.43	49.81	9	艾森股份	-8.17	104.99
10	新相微	6.74	-	10	清溢光电	-7.87	40.28

投资建议

- 当前，半导体制造出现改善迹象，国产替代如火如荼，半导体设备企业订单充裕，行业景气向上趋势得以维持；此外，各大厂在AI终端方面持续投入，具备AI性能的芯片不断推陈出新，有望驱动新一轮换机需求，建议关注。推荐北方华创、中微公司、拓荆科技、澜起科技、晶合集成、京东方A、莱特光电、芯动联科等。

风险提示

- **供应链风险上升。**中美关系的不确定性较高，美国对中国科技产业的打压将持续，全球半导体行业产业链更为破碎的风险加大。半导体产业对全球尤其是美国科技产业链的依赖依然严重，被“卡脖子”的风险依然较高。
- **政策支持力度可能不及预期。**半导体产业正处在发展的关键时期，很多领域在国内处于起步阶段，离不开政府政策的引导和扶持，如果后续政策落地不及预期，行业发展可能面临困难。
- **市场需求可能不及预期。**如果经济复苏较为迟缓，计算、存储和通信等领域市场需求增长可能受到冲击，上市公司收入和业绩增长可能不及预期。
- **国产替代可能不及预期。**如果客户认证周期过长，国内厂商的产品研发技术水平达不到要求，则可能影响国产替代的进程。

电子信息团队				
行业	分析师/研究助理	邮箱	资格类型	资格编号
半导体	付强	fuqiang021@pingan.com.cn	投资咨询	S1060520070001
	徐碧云	XUBIYUN372@pingan.com.cn	投资咨询	S1060523070002
电子	徐勇	XUYONG318@pingan.com.cn	投资咨询	S1060519090004

附：重点公司预测与评级

股票简称	股票代码	2024/11/22	EPS (元)				PE (倍)				评级
		收盘价 (元)	2023A	2024F	2025F	2026F	2023A	2024F	2025F	2026F	
拓荆科技	688072	190.1	2.38	2.45	3.48	4.63	79.9	77.6	54.7	41.0	推荐
中微公司	688012	209.46	2.87	3.33	4.12	5.08	73.0	62.9	50.8	41.3	推荐
北方华创	002371	422.53	7.31	11.06	14.59	18.68	57.8	38.2	29.0	22.6	推荐
澜起科技	688008	63.91	0.39	1.16	1.77	2.44	161.9	55.2	36.2	26.2	推荐
鼎龙股份	300054	26.79	0.24	0.56	0.79	1.11	113.2	48.0	33.9	24.2	推荐
京东方A	000725	4.24	0.07	0.14	0.22	0.29	62.7	29.8	18.9	14.5	推荐
芯动联科	688582	46.72	0.41	0.59	0.84	1.17	113.2	79.0	55.7	40.0	推荐
晶合集成	688249	24.44	0.11	0.21	0.47	0.72	231.7	117.6	51.9	33.7	推荐
莱特光电	688150	20.68	0.19	0.49	0.71	1.00	108.0	42.0	29.3	20.8	推荐

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责声明：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。